

Cabinet Salah Meziou

Expert-Comptable
Centre Urbain Nord, Immeuble ICC Mezzanine
Bureau M.B04 -1082 Tunis

Union des Experts Comptables

Membre de Grant Thornton
16 rue Fatma Fehria,
1082 Mutuelle ville Tunis

POULINA GROUP HOLDING
Rapport des commissaires aux comptes
Etats financiers Consolidés
Exercice clos au 31 décembre 2011
(Avril 2012)

SOMMAIRE

<i>AVIS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</i>	<i>2</i>
<i>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>5</i>
<i>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</i>	<i>9</i>
<i>I- PRESENTATION DU GROUPE</i>	<i>9</i>
<i>II- PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION</i>	<i>9</i>
<i>I-1 Référentiel comptable</i>	<i>9</i>
<i>I-2 Principes de consolidation</i>	<i>10</i>
<i>I-3 Principes comptables d'évaluation et de présentation</i>	<i>12</i>
<i>II- NOTES EXPLICATIVES</i>	<i>14</i>

Messieurs les actionnaires

Poulina Group Holding
GP1 KM 12 EZZAHRA

RAPPORT GENERAL
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
Avis d'auditeurs indépendants
Etats financiers consolidés
Exercice clos au 31 Décembre 2011

Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport d'audit légal des états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers :

Nous avons audité les états financiers de la société POULINA GROUP HOLDING arrêtés au 31 décembre 2010. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

2. Responsabilité de l'auditeur :

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement professionnel de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent d'erreurs ou de fraudes.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

3. Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Tunis le 25 Avril 2012

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Salah MEZJOU

Mohamed FESSI

POULINA GROUP HOLDING

Etats financiers Consolidés

Exercice clos au 31 décembre 2011

(Avril 2012)



POULINA GROUP HOLDING (P G H)
BILAN CONSOLIDE
Arrêté au 31/12/2011
(Exprimé en TND)

ACTIFS			<i>(En pro-forma)</i>	
ACTIFS NON COURANTS	<u>Notes</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles	1	11 300 145	12 887 529	12 889 111
Amortissements des immobilisations incorporelles		-6 079 139	-5 723 289	-6 281 793
Immobilisations incorporelles nettes		5 221 005	7 164 240	6 607 317
Immobilisations corporelles	2	1 004 116 439	923 748 066	1 052 244 576
Amortissements des immobilisations corporelles		-464 584 684	-414 064 887	-433 716 005
Immobilisations corporelles nettes		539 531 755	509 683 179	618 528 570
Immobilisations financières		132 725 591	121 130 979	65 009 522
Provisions pour dépréciation		-2 831 260	-1 958 347	-1 958 347
Immobilisations financières nettes	3	129 894 331	119 172 632	63 051 175
Total des actifs immobilisés		674 647 091	636 020 052	688 187 063
Autres actifs non courants	4	3 460 329	4 451 046	13 654 989
Total des autres actifs non courants		3 460 329	4 451 046	13 654 989
Total des actifs non courants		678 107 421	640 471 098	701 842 052
ACTIFS COURANTS				
Stocks		361 107 350	332 149 882	386 502 513
Provisions sur stocks		-3 211 694	-2 980 450	-2 980 450
stocks nets	5	357 895 656	329 169 432	383 522 063
Clients et comptes rattachés		204 719 731	179 115 342	174 030 106
Provisions sur comptes clients		-21 964 386	-21 116 416	-21 116 416
clients nets	6	182 755 346	157 998 926	152 913 690
Autres actifs courants	7	101 100 577	99 399 192	158 184 107
Placements et autres actifs financiers	8	16 798 954	36 009 890	36 009 890
Liquidités et équivalent de liquidités	9	53 136 767	26 815 558	27 902 003
Total des actifs courants		711 687 299	649 932 998	758 531 753
TOTAL DES ACTIFS		1 389 794 720	1 289 864 096	1 460 373 805

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
BILAN CONSOLIDE
Arrêté au 31/12/2011
(Exprimé en TND)

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		(En pro-forma)		
CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Capital social		180 003 600	166 670 000	166 670 000
Réserves consolidés		233 987 217	206 261 234	195 741 994
Résultats consolidés		44 949 855	73 101 647	75 660 644
Total des capitaux propres	10	548 940 672	446 032 882	438 072 638
Part des minoritaires dans les réserves		14 978 190	17 719 312	48 120 330
Part des minoritaires dans le résultat		267 188	639 606	3 168 942
Total intérêts des minoritaires	11	15 245 378	18 358 917	51 289 272
Total intérêts des minoritaires et capitaux propres		474 186 050	464 391 799	489 361 910
PASSIFS				
PASSIFS NON COURANTS				
Emprunts	12	447 239 272	430 434 255	425 539 751
Provisions		3 623 938	3 600 994	3 600 994
Total des passifs non courants		450 863 209	434 035 249	429 140 745
PASSIFS COURANTS				
Fournisseurs & comptes rattachés	13	136 363 771	135 463 523	221 841 346
Autres passifs courants	14	24 932 083	18 233 949	78 512 009
Provisions courantes pour risques et charges		70 361	0	0
Concours bancaires & autres passifs financiers	15	303 379 246	237 739 576	241 517 797
Total des passifs courants		464 745 461	391 437 048	541 871 152
Total des passifs		915 608 670	825 472 297	971 011 897
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		1 389 794 720	1 289 864 096	1 460 373 805
<i>Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.</i>				

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE
Au 31/12/2011
(Exprimé en TND)

		(En pro-forma)		
PRODUITS D'EXPLOITATION	Notes	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2010
Revenus	16	1 173 895 799	1 059 505 343	1 133 941 767
Autres produits d'exploitation	17	4 602 013	3 559 580	3 559 580
Production Immobilisée		159 363	159 842	159 842
Total des produits d'exploitation		1 178 657 175	1 063 224 765	1 137 661 189
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises et d'approvisionnements		-821 849 183	-703 856 562	-739 426 519
Charges de personnel		-70 213 164	-51 303 596	-66 091 583
Dotation aux amortissements et aux provisions		-62 845 138	-53 219 020	-66 121 023
Autres charges d'exploitation	18	-132 969 388	-135 721 550	-141 530 125
Total des charges d'exploitation		-1 087 876 873	-944 100 728	-1 013 169 249
Résultat d'exploitation		90 780 302	119 124 037	124 491 940
Charges financières nettes	19	-41 509 448	-37 839 759	-38 356 019
Produits des placements		1 362 888	1 008 067	1 008 067
Autres gains ordinaires		3 148 505	2 564 081	2 859 151
Autres pertes ordinaires		-1 636 663	-3 220 511	-3 274 098
Dotations aux Amortissements sur Goodwill		-448 138	-448 138	-448 138
Quote-part des titres mis en équivalence		-995 080	-1 005 297	-275 417
Résultat des activités ordinaires avant impôt		50 702 366	80 182 480	86 005 486
Impôts sur les bénéfices		-5 485 323	-6 441 227	-7 175 900
Résultat des activités ordinaires après impôt		45 217 043	73 741 253	78 829 586
Part des minoritaires dans le résultat		267 188	639 606	3 168 942
RESULTAT NET CONSOLIDE DE L'EXERCICE		44 949 855	73 101 647	75 660 644

Les notes de 1 à 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

POULINA GROUP HOLDING (P G H)
ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
Au 31/12/2011
(Exprimé en TND)

FLUX DE TRESORERIE LIES À L'EXPLOITATION	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Résultat consolidé de l'exercice	44 949 855	75 660 644
Ajustements pour :		
• Amortissements et provisions	63 293 276	66 569 161
• Variation du BFR	-118 434 446	-118 318 466
• Plus ou moins-values de cession	-1 303 007	584 875
• Transfert de charges	-117 696	-62 151
• Quote-part des intérêts minoritaires dans le résultat	267 188	3 154 595
• Quote-part des subventions d'investissement	-1 704 043	-1 396 504
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	995 080	275 417
Flux de trésorerie provenant de (affectés à) l'exploitation	-12 053 793	26 467 571
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations corporelles & incorporelles	-85 088 558	-134 655 825
-Variation de trésorerie suite à l'acquisition et cession d'immobilisations financières et autres actifs non courants	-10 373 366	-17 122 214
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement	-95 461 924	-151 778 039
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Encaissement suite à la libération du capital (hors groupe)	0	5 385 832
- Dividendes et autres distributions	-29 001 432	-46 908 553
-Variation de trésorerie provenant des emprunts et des autres modalités de financement	119 692 378	134 098 297
- Subventions reçues	1 953 813	1 597 221
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	92 644 759	94 172 797
VARIATION DE LA TRESORERIE	-14 870 959	-31 137 671
- Trésorerie au début de l'exercice	4 821 573	33 257 467
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	-10 049 386	2 119 796

(Voir note I. 3. 9)

POULINA GROUP HOLDINGSA (PGH)
NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
Exercice clos au 31 Décembre 2011

PRESENTATION DU GROUPE :

POULINA GROUP HOLDING est une société anonyme de droit Tunisien constituée en Juin 2008 ayant pour activité principale :

- la promotion des investissements par la détention et/ou la gestion d'un portefeuille titres de valeurs mobilières cotées ou non cotées en Tunisie et/ou à l'étranger ;
- la prise de participations dans le capital de toutes entreprises créées ou à créer notamment par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport de fusion, alliance, souscription, achats de titres ou droit sociaux ou associations...;
- l'assistance, l'étude, le conseil, le marketing et l'ingénierie financière, comptable, juridique et autres...;
- et généralement toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessous ou à tous autres objets similaires.

Le capital social de la société PGH, à la constitution, s'élevant à 150 000 000 DT représente des apports en nature sous forme d'actions ou de parts sociales de 72 sociétés du groupe POULINA (à l'exclusion du sous-groupe La Paix : secteur du tourisme).

Une augmentation du capital de PGH a été réalisée par appel public à l'épargne en 2008 et par la souscription de 16 670 000 actions de 1 DT chacune avec une prime d'émission de 4,950 par action.

Une augmentation de capital par incorporation de réserve pour un montant de 13 333 600 DT a été effectuée en 2011.

Des opérations de restructuration du capital des sociétés émettrices des titres objet des apports en nature ci-dessus indiqués, ont été réalisées avant la création de la société PGH.

Il est à signaler que le groupe POULINA, créé à l'initiative de promoteurs privés Tunisiens en 1967, a démarré son activité avec une première entité d'élevage avicole.

Au fil des années, la taille du groupe s'est considérablement développée, son activité s'est largement diversifiée ce qui lui a permis d'occuper une place très importante sur le marché Tunisien au niveau de plusieurs activités, et notamment :

- L'agriculture et l'agroalimentaire ;
- L'industrie métallurgique et l'industrie du bois ;
- La céramique ;
- Le carton ;
- L'immobilier.

I. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION :

I. 1- Référentiel comptable :

Les états financiers consolidés du groupe POULINA GROUP HOLDING sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 et compte tenu des hypothèses indiquées ci-dessus. Il s'agit, entre autres :

- du cadre conceptuel ;
- de la norme comptable générale (NCT 1);
- des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37); et
- de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38).

Les états financiers consolidés sont libellés en Dinars Tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément :

- *Hypothèse de la continuité de l'exploitation ;*
- *Hypothèse de la comptabilité d'engagement ;*
- Convention de la permanence des méthodes ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de prudence ;
- Convention du coût historique ; et
- Convention de l'unité monétaire.

I. 2- Principes de consolidation :

I. 2. 1. Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes des filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités. Ce contrôle résulte:

- soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs ;
- soit des statuts ou d'un contrat ;
- soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent ;
- soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise (conformément au paragraphe 10 (d) de la norme NC 35 et à l'article 461 du code des sociétés commerciales), et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Pour l'exercice 2011 les sociétés implantées en Lybie ont été exclues du périmètre de consolidation, et ce pour indisponibilité des informations financières. De même, la société « AGROMED » acquise à la fin de l'exercice 2010 sur décision de justice dans le cadre d'un règlement judiciaire, a été exclue du périmètre de consolidation (voir la note **II. 1. Périmètre de consolidation**).

De ce fait il a été préparé des états financiers consolidés en pro-forma pour l'exercice 2010, qui tiennent compte de l'exclusion des sociétés implantées en Lybie.

- Définition du périmètre de consolidation :

- La société POULINA GROUP HOLDING SA est la société mère du groupe à consolider ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par intégration globale ;
- Toute société dont le groupe détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote, est incluse dans le périmètre de consolidation et consolidée par mise en équivalence ;

I. 2. 2. Méthode de consolidation :

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale.

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère POULINA GROUP HOLDING et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges.

Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- Homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du groupe ;
- Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes ;
- Détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés, essentiellement sur l'estimation des marges sur stocks et les subventions d'investissement ;
- Cumul arithmétique des comptes individuels ;
- Elimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif ;
- Identification et partage de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

Il est à noter en 2011 pour les besoins de la présentation des états financiers consolidés, **87** sociétés font l'objet d'une intégration globale et **3** sociétés font l'objet d'une mise en équivalence. **11** sociétés ont été exclues du périmètre de consolidation. (Voir la note **II. 1.**)

La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation au 31 décembre 2011, figure à la note N° **II. 1.**

Les augmentations de capital effectuées dans le cadre des opérations de portage souscrites par les sociétés du groupe ou par les personnes physiques ou les personnes morales hors groupe, sont retraitées conformément à la convention de portage (de rétrocession), et les participations y afférentes sont reclassées dans les comptes des cessionnaires, comme si ces souscriptions ont été réalisées par ces derniers (sociétés du groupe).

Les souscriptions faites dans ce cadre par des hors groupe sont constatées par le crédit d'un compte d'emprunt pour le montant de la souscription, la plus-value annuelle estimée selon le contrat de portage (rétrocession) est constatée parmi les charges financières impactant ainsi le résultat du groupe et les dettes financières.

I. 2. 3. Elimination des opérations intragroupe et des résultats internes :

I.2.3.1 Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres :

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatives entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet ni sur le résultat ni sur les capitaux propres consolidés.

I.2.3.2 Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres :

- (a) Les marges et les plus ou moins-values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation aux provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction des réserves des provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

I. 2. 4. Ecart d'acquisition « Goodwill » :

Conformément à la norme comptable nationale (NCT 38) et internationale (IFRS 3), le regroupement d'entreprises ayant abouti à la création de PGH est un regroupement d'entreprises sous contrôle commun. De ce fait, il n'est pas constaté de goodwill. Toute différence entre la valeur comptable des apports et le montant du capital de PGH est enregistré dans les réserves consolidées.

Etant précisé que selon le paragraphe 10 de la norme internationale IFRS 3, un regroupement d'entreprise impliquant des entités ou des activités sous contrôle commun est un regroupement d'entreprises dans lequel la totalité des entités ou activités se regroupant sont contrôlées in-fine par la même partie ou les mêmes parties, tant avant qu'après le regroupement d'entreprises, et ce contrôle n'est pas temporaire. Ce qui est le cas du groupe PGH.

Toutefois, un écart d'acquisition (positif ou négatif) a été comptabilisé suite aux acquisitions par le groupe de sociétés qui n'étaient pas sous contrôledu groupe. Il s'agit de :

- SOKAPO ;
- PROMETAL + ;
- S.C.I. ;

- F.M.A. ;
- MAGREB INDUSTRIE ;
- TMT ;
- CGB.

Le « Goodwill positif » est amorti sur une durée de dix ans à partir de la date d'acquisition. (à insérer une note pour expliquer la non application de la durée de vingt ans).

I-3 - Principes comptables d'évaluation et de présentation :

I. 3.1. Immobilisations incorporelles :

Les fonds de commerce, licences, marques, brevets et droits au bail ainsi que les autres actifs incorporels sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition en hors taxes récupérables. Ils sont amortis linéairement en fonction de leurs durées de vie estimées. (Fonds de commerce : 5% ; logiciel : 33%).

I. 3.2. Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire.

Les taux d'amortissement pratiqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux d'amort. (en %)
Constructions	5
Installations Techniques Matériels et outillages industriels	10
Matériel de transport	20
Installations générales, Agencements et Aménagements	10
Matériel informatique	15
Mobilier et matériel de bureau	10
Matériel d'emballage	10
Petit matériel d'exploitation	33,33

Les dotations aux amortissements sur les nouvelles acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

Les plus ou moins-values sur cession d'immobilisations et les marges sur ventes d'immobilisations intergroupes ont été éliminées.

I. 3. 3. *Immobilisations financières :*

Il est à noter que l'une des sociétés du groupe (la société GIPA) a anticipé l'application de la norme NCT 41 qui prévoit la comptabilisation à l'actif du bilan des immobilisations financées par des contrats de leasing en contrepartie de l'enregistrement d'une dette financière envers les sociétés de leasing (l'approche économique).

I. 3. 4. *Titres de participation :*

Les titres de participation PGH, figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition. Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'usage est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'usage est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode directe en aval décrite au § I-2-2.

I. 3. 5. *Stocks :*

Les stocks des produits et des travaux en cours sont évalués au plus bas entre leur coût de revient et leurs valeurs de réalisation nette.

Le coût de revient des stocks correspond au coût moyen pondéré d'acquisition ou de fabrication.

Les marges sur stocks provenant des transactions entre les sociétés du groupe sont éliminées.

I. 3. 6. *Placements et autres actifs financiers :*

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

I. 3. 7. *Impôt sur les sociétés :*

Les sociétés du « POULINA GROUP HOLDING » sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie, prévues par le code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en ayant recours aux réinvestissements exonérés des bénéfices. Le groupe n'utilise pas le régime fiscal d'intégration des résultats prévu par le code de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et l'impôt sur les sociétés.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation sur les marges sur stocks.

Cependant, il n'a pas été tenu compte de l'impôt différé sur :

- Les provisions sur stocks et sur participations hors groupe, comptabilisées au niveau des comptes individuels et réintégrés au niveau du résultat fiscal ;
- Les déficits fiscaux dégagés par les sociétés du groupe.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

I. 3. 8. Revenus :

Les revenus sont soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison ou de la fabrication de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés net de remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

I. 3. 9. Etat des Flux de trésorerie :

L'état de flux de trésorerie est présenté selon le modèle autorisé. Il n'est pas établi d'état de flux de trésorerie en pro-forma (après exclusion des sociétés implantées en Lybie). De ce fait, la trésorerie au début de l'exercice est ajustée en excluant les flux de trésorerie provenant des sociétés implantées en Lybie.

II. NOTES EXPLICATIVES :

II. 1. Périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation, les pourcentages d'intérêt et de contrôle ainsi que les méthodes de consolidation utilisées sont présentés dans le tableau suivant :

SOCIETES DU GROUPE	% Intérêt		% Contrôle		Qualification de la participation	Méthode de consolidation
	2011	2010	2011	2010		
POULINA GROUP HOLDING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Société mère	Intégration globale
POULINA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SOCIETE D'EQUIPEMENTS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
G.I.P.A SA	99,90%	99,90%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ASTER INFORMATIQUE	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

	% Intérêt		% Contrôle			
SOCIETES DU GROUPE	2011	2010	2011	2010	SOCIETES DU GROUPE	2011
ASTER TRAINING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SOCIETE MARITIME AMIRA	99,93%	99,93%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LE PASSAGE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EZZEHIA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ROMULUS VOYAGES	99,40%	99,40%	99,40%	99,40%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EL MAZRAA	98,70%	98,70%	98,71%	98,71%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ORCADE CORPORATION	57,13%	57,13%	58,19%	58,19%	Contrôle exclusif	Intégration globale
I.B.P	99,97%	99,97%	99,97%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE AGR DICK	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AGRO BUSINESS	99,99%	99,99%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MED OIL COMPANY	99,99%	99,99%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
POULINA TRADING	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
OASIS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ZAHRET MORNAG	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE AGRICOLE EL JENENE	99,60%	99,60%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ENNAJAH	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
YASMINE	99,85%	99,85%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE DE NUTRITION ANIMALE	99,95%	99,95%	99,96%	99,95%	Contrôle exclusif	Intégration globale
POOLSIDER	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CEDRIA	99,96%	99,96%	99,96%	99,96%	Contrôle exclusif	Intégration globale
JOYPE TUNISIE	70,00%	70,00%	70,00%	70,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Poulina de Produits Métalliques "PPM"	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Sté Tunisienne Alimentaire du Sahel	79,95%	79,95%	80,00%	80,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LES GRANDS ATELIERS DU NORD	99,84%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
P.A.F.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PROINJECT	99,86%	96,10%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TECHNOFLEX	99,94%	98,12%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ESSANA OUBAR	98,91%	98,91%	99,99%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
M.B.G	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARTHAGO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
UNIPACK	99,96%	97,58%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TRANSPPOOL	99,98%	99,98%	99,98%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
T'PAP	99,94%	96,65%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SABA	99,24%	99,23%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ALMES SA	99,97%	99,97%	99,99%	99,97%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SIDI OTHMAN	99,90%	99,28%	100,00%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Poulina de Batiments et Travaux Publics	60,24%	59,74%	60,25%	59,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE AGRICOLE SAOUF	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MED WOODS	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
AVIPACK	99,83%	99,83%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
La Générale des Produits Laitiers	99,93%	99,93%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MECAWAYS	97,30%	97,21%	97,43%	97,30%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Agro-Industrielle ESMIRALDA	99,86%	95,63%	100,00%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SELMA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PROMETAL PLUS	60,00%	60,00%	60,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale

	% Intérêt		% Contrôle			
SOCIETES DU GROUPE	2011	2010	2011	2010	SOCIETES DU GROUPE	2011
INDUSTRIE ET TECHNIQUE	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
INTERNATIONAL TRADING COMPANY	84,64%	99,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE SUD PACK	92,43%	84,10%	92,50%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CONCORDE TRADE COMPANY	99,70%	97,09%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MAGHREB INDUSTRIE	99,89%	99,89%	99,89%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BRIQUETERIE BIR M'CHERGA	99,69%	99,50%	99,73%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE F.M.A	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ELIOS LOCALISATION	40,00%	40,00%	40,00%	40,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PARTNER INVESTMENT	99,89%	90,05%	100,00%	99,89%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MEDFACTOR	99,98%	99,98%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
GAN DISTRIBUTION	99,89%	99,89%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Société de Construction Industrialisée	100,00%	87,00%	100,00%	87,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Idéal Industrie de l'Est Algérie	99,91%	99,44%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE GENERALE NOUHOUD	99,94%	99,82%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
GIPAM	92,81%	88,20%	98,77%	96,36%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SICMA	98,04%	93,18%	100,00%	98,04%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ORCADE NEGOCE	97,66%	97,57%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SOKAPO	93,32%	93,36%	93,36%	93,91%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARVEN	68,42%	68,42%	68,80%	68,80%	Contrôle exclusif	Intégration globale
STE ETTAAMIR	90,00%	95,00%	90,00%	95,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
KELY DISTRIBUTION	99,75%	99,75%	99,75%	99,75%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Transport Maritime et Terrestre "TMT"	99,95%	99,95%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
HERMES INT BUSINESS LTD	99,99%	99,99%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
TUNISIE DEVELOPPEMENT SICAR	79,98%	79,98%	79,98%	79,98%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ETTAAMIR NEGOCE	86,50%	90,75%	95,00%	95,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
Compagnie Générale de Bâtiment "CGB"	97,44%	97,44%	97,45%	99,99%	Contrôle exclusif	Intégration globale
LARIA int	50,00%	50,00%	50,00%	50,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARTHAGO BETON CELLULAIRE	96,24%	97,21%	96,24%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
CARTHAGO BRIQUES	99,17%	98,55%	99,25%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
SALAMBO CERAMIC	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
IDEAL CERAMIQUE	74,89%	59,34%	75,00%	60,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
ATHENA FINANCES HOLDING OFFSHORE	99,79%	97,65%	99,91%	98,07%	Contrôle exclusif	Intégration globale
BORAQ	98,03%	97,97%	100,00%	100,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
PATISSERIE CHAHRAZED	99,91%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
KISSES	95,00%	0,00%	95,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
COGE BM	99,89%	0,00%	100,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
EL HASSANA	79,97%	0,00%	80,00%	0,00%	Contrôle exclusif	Intégration globale
MED INVEST COMPANY	48,85%	48,85%	48,98%	48,98%	Influence notable	Mise en équivalence
METAL GAN	48,95%	48,95%	48,95%	48,95%	Influence notable	Mise en équivalence
DEALER	32,84%	32,84%	48,00%	48,00%	Influence notable	Mise en équivalence

II. 2. Sociétés exclues du périmètre de consolidation en 2011 :

Pour l'exercice 2011, les sociétés implantées en Lybie sont exclues du périmètre de consolidation, et ce pour indisponibilité des informations financières. La majorité de ces sociétés n'ont pas exercé leur activité en 2011, et ce compte tenu de la révolution en Lybie. La valeur des titres de participation détenus par le groupe dans ces sociétés s'élève à 55 659 686 DT, et est portée ainsi au poste « Titres de participation » (voir la note 3-1).

De même, la société « AGROMED » acquise au mois de Décembre 2010 sur décision de justice dans le cadre d'un règlement judiciaire, a été exclue du périmètre de consolidation en 2010 et en 2011 du fait que :

- Les états financiers ne sont pas assainis. Ainsi, les accords avec les créanciers (et notamment les banques, l'administration fiscale et la CNSS) ne sont pas traduits au niveau de la comptabilité de cette société.
- Les états financiers de cette société ne sont pas certifiés par un commissaire aux comptes et ce depuis l'exercice 2009.

Ainsi les sociétés exclues du périmètre de consolidation se présentent comme suit :

	% INTERET		% Contrôle			
SOCIETES DU GROUPE	2011	2010	2011	2010	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
Africaine de Transformation de Métaux	99,96%	100,00%	100,00%	100,00%	Non contrôle	Non consolidée
Tarapols Li Intaj Alaf Hayawania	40,99%	40,98%	41,00%	41,00%	Non contrôle	Non consolidée
Sahel Lebda Lissinaat Mawed El Binaa	72,00%	52,00%	72,00%	72,00%	Non contrôle	Non consolidée
Technique d'Emballage en Carton Lybie	92,31%	91,47%	92,36%	92,36%	Non contrôle	Non consolidée
Selja Lisinaat Elmothalajat	68,99%	68,99%	69,99%	70,00%	Non contrôle	Non consolidée
Poulina Libye de Constructions et Travaux Publics	55,21%	55,25%	55,25%	58,91%	Non contrôle	Non consolidée
Achghal Ezzaouia	33,13%	32,86%	55,00%	55,00%	Non contrôle	Non consolidée
Lebda Lissinaat El Plastiquia El Moussahama	51,76%	52,00%	52,00%	72,00%	Non contrôle	Non consolidée
Ettatour Ettanmiaa El Omrania El Mochtaraka	36,14%	35,85%	60,00%	60,00%	Non contrôle	Non consolidée
Charika Afrikaia Lissinaat Elajor	68,64%	52,00%	68,97%	69,93%	Non contrôle	Non consolidée
AGROMED	87,97%	52,61%	87,98%	52,68%	Non contrôle	Non consolidée

II. 3. ACTIFS :

Note 1 : Immobilisations incorporelles :

La valeur nette des immobilisations incorporelles s'élève au 31 décembre 2011 à 5 221 005 DT contre 7 164 240 DT au 31 décembre 2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Investissement de recherche & de développement</i>	67 063	67 063	67 063
<i>Concessions de marques, brevets, licences...</i>	602 021	602 692	602 692
<i>Logiciels</i>	5 446 751	5 098 290	5 098 291
<i>Fonds commercial</i>	2 289 323	2 958 582	2 958 582
<i>Droit au bail</i>	81 000	81 000	81 000
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>	7 811	825 587	827 169
<i>Goodwill net d'amortissement (i)</i>	2 806 176	3 254 314	3 254 314
Total	11 300 145	12 887 529	12 889 111
<i>Moins Amortissements (hors Goodwill)</i>	-6 079 139	-5 723 289	-6 281 793
Total net	5 221 005	7 164 240	6 607 318

(i) Goodwill :

Ce poste correspond à la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans l'actif net des sociétés acquises par le groupe. Il présente au 31 décembre 2011 un solde de 2 806 176 DT net d'amortissements.

Note 2 : Immobilisations corporelles :

La valeur nette des immobilisations corporelles s'élève au 31 décembre 2011 à 539 531 755 DT contre 509 683 179 DT au 31 décembre 2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Terrains</i>	56 626 173	48 523 659	48 523 659
<i>Constructions</i>	229 127 581	212 925 084	307 401 861
<i>Plantation</i>	3 720 946	3 211 965	3 211 965
<i>Cheptel</i>	2 400	2 930	2 930
<i>Installations. Technique. Matériel et outillage industriel</i>	435 793 587	392 875 905	392 875 905
<i>Matériels de Transport</i>	49 878 773	45 329 800	45 329 800
<i>Installation générale, agencement et aménagement</i>	107 762 124	88 077 061	88 077 061
<i>Equipement de bureau</i>	17 044 738	15 865 943	15 865 943
<i>Matériels d'emballages</i>	16 816 472	15 514 113	15 514 113
<i>Petit matériel d'exploitation</i>	9 794 542	8 280 838	8 280 838
<i>Immobilisations à statut juridique particulier</i>	11 725 493	11 755 493	11 755 493
<i>Immobilisations en cours</i>	65 823 608	81 385 274	115 405 008
Total	1 004 116 439	923 748 066	1 052 244 576
<i>Moins Amortissements</i>	-464 584 684	-414 064 887	-433 716 005
Total net	539 531 755	509 683 179	618 528 571

Note 3 : Immobilisations financières :

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2011 à 129 894 331 DT contre 119 172 632 DT au 31 décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Titres de participation</i>	94 724 759	80 115 281	14 717 975
<i>Titres mis en équivalence</i>	31 048 637	32 052 700	44 131 811
<i>Prêts</i>	2 261 926	1 811 515	1 811 515
<i>Dépôts et cautionnements</i>	3 888 617	3 283 971	3 283 971
<i>Autres immobilisations financières (i)</i>	801 651	3 867 512	1 064 250
Total brut	132 725 591	121 130 979	65 009 522
<i>Moins Provisions</i>	-2 831 260	-1 958 347	-1 958 347
Total net	129 894 331	119 172 632	63 051 175

- (i) Il s'agit essentiellement de placement de billets de trésorerie à plus d'un an.

3-1 Titres de participation :

Le solde brute du compte titres de participation au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

Titres	2011	2010 (En pro-forma)
ACM	500 000	500 000
AFFICHE TUNISIE	70 000	70 000
AGROMED	1 057 348	634 021
AM ATLAS	0	59 220
AMEN SICAR	167 882	167 882
BANQUE POPULAIRE	78 250	183
BANQUE ZITOUNA	4 000 000	4 000 000
BITUMEX	349 500	0
BTS	47 500	47 500
CLICHE ROYAL	0	252 000
CM LASER	75 000	75 000
COMPROAGRI	10 000	10 000
CONSORTIUM TUNISIEN DES COMPOSANTS AUTOMOBILE	12 500	12 500
CTC	150 000	150 000
Daouajine Bouznika	175 500	182 250
EL CHAHD	26 400	26 400
ELLISA SICAR	2 976 726	2 976 726
ENNAKL (i)	10 783 162	0
F3T	97 330	137 140
FIT	20 000	20 000
ICC	2 884 251	2 884 251
LA MARINA	200 000	200 000
MAILLE MODE	26 250	26 250
MED FOOD	1 463 000	1 463 000
MONTAZAH HAMMAMET SUD	195 228	0
NEGOCIM	26 000	26 000
NORD PARK	10 000	10 000
NUTRISTAR INT	43 886	43 886
O'claire	7 500	7 500
OXYMETAL France	324 267	324 267
SICAB	50 000	50 000
TEC MMP	10 486 000	10 486 000
TECHNIQUE INSPECTION ET CONTRÔLE	306 787	0
Technopole technologie de Sfax	50 000	50 000
TUNICODE	39 000	12 000



Titres	2011	2010 (En pro-forma)
TUNIFIB	2 000 000	0
UMA	55 806	0
UNIFACTOR	300 000	300 000
Total des participations Hors Lybie	39 065 073	25 203 976
Africaine De Transformation de Métaux	9 795 342	9 795 342
ASHARIKA AL IFRIQUIA LISINAAT AL AAJOR	17 725 339	17 250 764
EZZAOUIA	1 758 997	1 758 997
GIPA LYBIE	2 958 611	2 958 611
POULINA LIBYE DE CONSTRUCTION ET TRAVAUX PUBLIC	6 383 953	6 383 953
SAHEL LEBDA LISINAAT MAWED ALBINA	7 591 441	7 591 441
SHARIKAT LIBDA LISINAAT ALPLASTIKIA ALMOUSAHIMA	1 391 476	1 117 670
STE Trabols LIINTEJ ALAF	790 129	790 129
TEC LYBIE	7 264 398	7 264 398
Total des participations en Lybie	55 659 686	54 911 305
Total Général des participations	94 724 759	80 115 281

- (i) Les titres de la société ENNAKL ont été reclassés du compte placements à court terme au compte titres de participation (placements à long terme), et ce en raison du changement de l'intention de leur détention.

3-2 Titres mis en équivalence :

Au 31/12/2011, les titres mis en équivalence totalisent la somme 31 048 637 DT et se détaillent comme suit :

Société	Titres mis en équivalence		Quote-part dans les réserves		Quote-part dans les résultats	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Med Invest Company	30 703 545	31 706 432	-4 053 513	-2 947 958	-1 002 887	-1 105 555
METAL GAN	1 786	41 230	-945 770	-1 011 092	- 31 444	73 322
DEALER	343 306	305 038	152 409	120 638	39 251	26 936
TEC MMP (i)	0	12 079 111	0	863 231	0	729 880
Total	31 048 637	44 131 811	-4 846 874	-2 975 181	- 995 080	- 275 417

Note 4 : Autres actifs non courants :

Le solde de cette rubrique se détaille au 31 décembre 2011 comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Frais préliminaires</i>	3 329 233	3 166 133	3 166 133
<i>Charges à répartir</i>	131 096	356 331	356 331
<i>Autres actifs non courants des sociétés étrangères</i>	0	(i)928 583	10 132 525
Total	3 460 329	4 451 046	13 654 989

(i) Ces autres actifs non courants ont été totalement résorbés en 2011, et étaient essentiellement détenus par la société Algérienne SGN en 2010.

Note 5 : Stocks :

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2011 à 357 895 656DT contre 329 169 432DT en 2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Matières premières</i>	233 553 572	219 393 736	273 746 368
<i>Fournitures et consommables</i>	8 941 026	8 005 802	8 005 802
<i>Travaux en cours</i>	31 965 387	28 536 151	28 536 151
<i>Produits finis</i>	64 741 199	53 465 936	53 465 936
<i>Stock de marchandises</i>	21 906 165	22 748 256	22 748 256
Total	361 107 350	332 149 882	386 502 513
<i>Provisions sur stocks</i>	-3 211 694	-2 980 450	-2 980 450
Total net	357 895 656	329 169 432	383 522 063

Note 6 : Clients et comptes rattachés :

Les clients et comptes rattachés nets s'élèvent au 31 décembre 2011 à 182 755 346DT contre 157 998 926DT en 2010. Cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Clients</i>	105 035 429	(i) 77 679 512	72 594 276
<i>Clients effets à recevoir</i>	39 855 710	45 361 501	45 361 501
<i>Clients étrangers</i>	59 828 592	56 074 329	56 074 329
Total	204 719 731	179 115 342	174 030 106
<i>Provisions clients</i>	-21 964 386	-21 116 416	-21 116 416
Total net	182 755 346	157 998 926	152 913 690

- (i) La variation de cette rubrique est due à l'élimination des soldes clients créditeurs de la filiale Libyenne pour 21 374 996 DT.

Note 7 : Autres actifs courants :

Au 31 décembre 2011, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Avances au personnel</i>	0	3 274	12 467
<i>Etat impôts et taxes</i>	59 709 837	60 628 655	111 935 213
<i>Débiteurs divers</i>	2 795 992	4 586 035	4 830 062
<i>Comptes de régularisations</i>	38 594 748	34 181 228	41 406 365
Total	101 100 577	99 399 192	158 184 107

Note 8 : Placements et autres actifs financiers :

Au 31 décembre 2011, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Échéances courantes sur prêts</i>	1 822	14 523	14 523
<i>Placements courants</i>	15 609 609	35 738 168	35 738 168
<i>Placement billet de trésorerie</i>	1 800 000	500 000	500 000
<i>Provisions</i>	-612 477	-242 801	-242 801
Total	16 798 954	36 009 890	36 009 890

Note 9 : Liquidités et équivalents de liquidités :

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2011 un montant de 53 136 767DT contre 26 815 558DT au 31 décembre 2010 et s'analyse comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Effets à l'escompte</i>	1 557 143	907 028	907 028
<i>Banques</i>	50 928 236	25 612 428	26 708 873
<i>Caisses</i>	651 388	286 102	286 102
Total	53 136 767	26 815 558	27 902 003

II. 4. CAPITAUX PROPRES GROUPE, INTERETS MINORITAIRES ET PASSIFS :

Note 10 : Capitaux propres groupe :

Les capitaux propres groupe et hors groupe se présentent comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Capital social</i>	180 003 600	166 670 000	166 670 000
<i>Réserves consolidés</i>	233 987 216	206 261 234	195 741 994
<i>Résultats consolidés</i>	44 949 855	73 101 647	75 660 644
Total	458 940 671	446 032 882	438 072 638

Note 11 : Intérêts minoritaires :

Les intérêts des minoritaires ont atteint 15 245 378DT au 31 décembre 2011 contre un solde de 18 358 917DT au 31 décembre 2010. Ils s'analysent comme suit:

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Part des minoritaires dans les réserves</i>	14 978 190	17 719 312	48 120 330
<i>Part des minoritaires dans le résultat</i>	267 188	639 606	3 168 942
Total	15 245 378	18 358 917	51 289 272

Note 12 : Passifs non courants :

Au 31 décembre 2011, l'encours des passifs non courants du par le groupe se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Emprunts</i>	447 239 272	(i) 430 434 255	425 539 750
<i>Provisions pour risques et charges</i>	3 623 938	3 600 994	3 600 994
Total	450 863 209	434 035 249	429 140 744

(i) Dont 59 120 000 DT fonds gérés de TDS constatés parmi les passifs courants au 31/12/2010.

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés :

Le solde de cette rubrique a atteint 136 363 771DT au 31 décembre 2011 contre un solde de 135 463 523DT au 31 décembre 2010. Il s'analyse comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Fournisseurs locaux</i>	47 874 945	38 982 297	125 360 120
<i>Fournisseurs effets à payer</i>	26 544 678	31 283 533	31 283 533
<i>Fournisseurs retenues de garantie</i>	276 258	23 337	23 337
<i>Fournisseurs d'immobilisations</i>	3 285 108	2 231 380	2 231 380
<i>Fournisseurs étrangers</i>	51 320 506	54 770 703	54 770 703
<i>Fournisseurs factures non parvenues</i>	7 062 276	8 172 272	8 172 272
Total	136 363 771	135 463 523	221 841 346

Note 14 : Autres passifs courants :

Au 31 décembre 2011, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Clients avances et acomptes</i>	3 951 588	1 427 845	1 427 845
<i>Personnel et comptes rattachés</i>	1 361 628	1 507 341	1 516 534
<i>Impôts et taxes</i>	46 794	22 802	51 329 361
<i>Comptes associés</i>	16 981	515 031	515 031
<i>Créditeurs divers</i>	15 227 633	12 173 577	14 215 521
<i>Compte de régularisation</i>	3 732 618	1 325 963	8 246 327
<i>Provisions courantes</i>	594 840	1 261 390	1 261 390
Total	24 932 083	18 233 949	78 512 009

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers :

Le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Échéance à moins d'un an sur emprunts</i>	111 852 876	(i) 110 854 557	159 891 874
<i>Emprunts courants liés au cycle d'exploitation</i>	128 340 218	104 881 034	55 843 717
<i>Découverts bancaires</i>	63 186 153	21 993 985	25 782 206
Total	303 379 246	237 739 576	241 517 797

- (i) Dont 59 120 000 DT fonds gérés de TDS constatés parmi les passifs courants au 31/12/2010.

II. 5. ETAT DE RESULTAT :

Note 16 : Revenus :

Les revenus se détaillent au 31 décembre 2011 comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Vente des produits finis et prestations de services</i>	1 078 450 147	959 810 327	1 034 246 752
<i>Vente de marchandises</i>	119 753 331	122 543 385	122 543 384
<i>Remises accordées</i>	-24 307 680	-22 848 369	-22 848 369
Total	1 173 895 799	1 059 505 343	1 133 941 767

Note 17 : Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31 décembre 2011 comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Quote-part subvention d'investissement dans le résultat</i>	1 704 043	1 763 233	1 763 233
<i>Subventions d'exploitation</i>	2 801 158	1 723 586	1 727 794
<i>Autres produits d'exploitation</i>	96 812	67 739	68 553
Total	4 602 013	3 559 580	3 559 580

Note 18 : Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation se détaillent au 31 décembre 2011 comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Achat non stocké de fournitures</i>	34 540 228	27 251 553	27 251 553
<i>Services extérieurs</i>	95 422 454	105 943 070	111 751 645
<i>Impôts et taxes</i>	3 006 706	2 526 927	2 526 927
Total	132 969 388	135 721 550	141 530 125

Note 19 : Charges financières nettes:

Les charges financières nettes se détaillent au 31 décembre 2011 comme suit :

	Solde au 31/12/2011	Solde au 31/12/2010 (En pro-forma)	Solde au 31/12/2010
<i>Charges d'intérêts</i>	-40 694 448	-39 009 745	-39 905 008
<i>Produits financiers nets</i>	1 925 144	3 119 978	1 760 676
<i>Perte de change</i>	-8 879 600	-6 046 426	-6 046 426
<i>Gain de change</i>	6 139 456	4 096 434	5 834 739
Total	-41 509 448	-37 839 759	-38 356 019